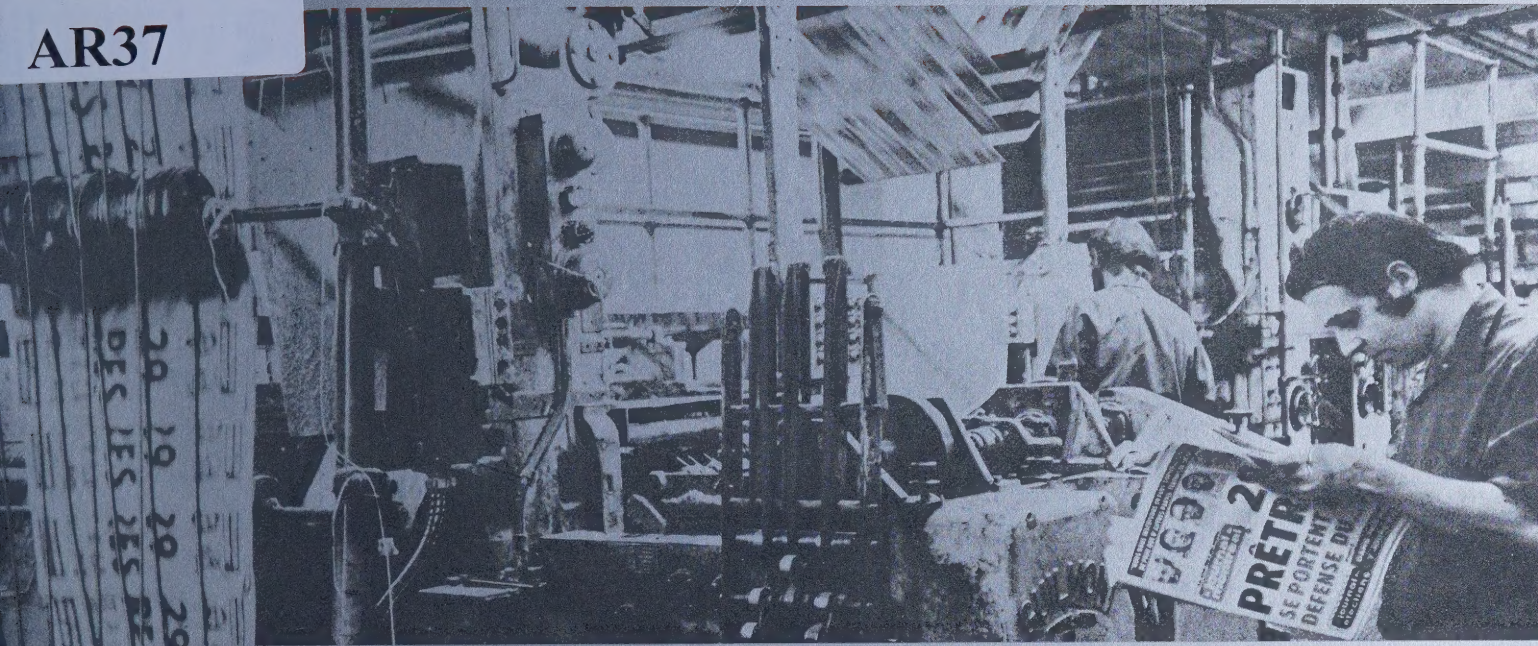


AR37



Head Office

4274 Papineau Avenue
Montreal, Quebec
H2H 1T1

Stock Transfer Agents
and Registrars

First National City Bank
New York

Quebec Trust Company
Montreal

Shareholders' Auditors

Thorne Gunn & Co.
Montreal

printing	40%
publishing	40%
distribution	13%
photo film processing	7%

Our cover:
Quebecor's four most
important sectors of
activity are represented
in relation to their
respective sales volume.

Directors

Pierre Péladeau*

Director,

President and Chief Executive Officer

Pierre Gauvreau, C.A.*

Director,

Vice-President, Finance

Rémi Marcoux, C.A.*

Director,

Vice-President, Operations

Henri Duhamel, Jr.*

Director,

Vice-President, Printing

P. Wilbrod Gauthier, Q.C.*

Director

Honorable Louis-Philippe Beaubien

Director

Dr. Pierre A. Rinfret

Director

Lorne C. Webster, P. Eng.

Director

Officers

Pierre Péladeau
President and Chief Executive Officer

Pierre Gauvreau, C.A.
Vice-President, Finance

Rémi Marcoux, C.A.
Vice-President, Operations

Henri Duhamel, Jr.
Vice-President, Printing

Claude Dubois
Vice-President, Printing Sales

Me Yves Moquin
Secretary

Jean Neveu, C.A.
Treasurer

Subsidiaries

Dynamic Circulation Inc.

La Société de Publication
du Journal de Montréal, Ltée

Publication du Journal de Québec
(Offset) Inc.

Les Publications Quebecor Inc.

Télémonde Inc.

Les Publications Indépendantes Ltée

Montreal Offset Printing Inc.
and its division

Montreal-Magog Printing

Dumont Printing and Publishing Inc.

Graphic Web Limited

Quebec Ink Ltd.

Etco Photo Color Limited

Dailies

Le Journal de Montréal

Le Journal de Québec

Weeklies

Echos Vedettes

Nouvelles Illustrées

Télé-Radiomonde

Le Nouveau Samedi

Grand Journal Illustré

Photo Vedettes

Journal des Vedettes

Woman Today

Monthly Magazines

Wrestling Monthly

Wrestling Revue

Boxing Illustrated

President's letter	page 2
--------------------	--------

Our operations	page 5
----------------	--------

Financial statements	page 8
----------------------	--------

Highlights

Revenues

1973	\$41,812,526
1972	\$30,072,473

Earnings per share before extraordinary item

1973	\$1.14
1972	\$0.75

Earnings per share

1973	\$1.18
1972	\$0.75

2

We are very happy to be able to inform you of Quebecor's exceptionally good operating results.

We have had a truly remarkable year. To begin with, we went through the exciting period of our listing on the Montreal Stock Exchange on November 16, 1972 and on the American Stock Exchange on January 19, 1973. Since then, we have been proud to be able to present to you financial results which have surpassed the goals we had set for ourselves.

Because of these results, we were able to maintain your confidence in Quebecor. For the fiscal year ended September 30, 1973, Quebecor increased its net income by 82 percent. This increase brought net income to \$2,555,077 in comparison with net income of \$1,406,554 reported for the preceding fiscal year. In 1972 we increased our net income by 28 percent over 1971. This year, with an increase of 82 percent, we have tripled our performance.

Your company's sales volume increased by 39 percent in this fiscal year. In the last quarter alone, our sales reached \$11,238,397 compared with \$7,560,542 in 1972. Moreover, this quarter was the most productive we have ever experienced, contributing 34 cents to our net income per share for fiscal year 1973.

Accomplishments. In April 1973, Quebecor issued 28,614 common shares no par value in order to acquire a formerly outstanding minority interest of 10 percent in La Société de Publication du Journal de Montréal Ltée. At the same time, Quebec Ink, Ltd. also became a wholly-owned subsidiary with the cash purchase of 3,000 shares of common stock amounting to a 15 percent interest.

In March 1973, the report of the Audit Bureau of Circulations confirmed the sharply increasing circulation of the Journal de Montréal. With sales of 140,000 copies, it achieved the highest morning daily circulation in all of Quebec Province.

The ABC report of September 30, 1973 showed an even wider lead over Le Journal de Montréal competitors.

Our weeklies have experienced a record year by attaining an average circulation of more than 500,000 copies a week. Echos-Vedettes, in particular, increased its circulation from 118,946 copies in 1972 to 140,148 in 1973. Advertising volume of our weekly publications increased by 34 percent over 1972.

In addition to publishing, printing, distribution and ink manufacturing, the four sectors in which we were already active, we have added a fifth area this year. In January 1973 we acquired

Etco Photo Color Limited, a film processing company. This company, founded by a Quebec chemist, meets fully our acquisition criteria as an enterprise related to our other activities, with management which had already demonstrated its effectiveness.

During the course of this fiscal year, your company also decided to launch publications produced for the American market. In February 1973, Quebecor acquired three monthly magazines: Wrestling Monthly, Wrestling Revue and Boxing Illustrated. We have also assumed responsibility for their distribution through a special section of Dynamic Circulation Inc., one of our subsidiaries. Since these magazines are profitable, we intend to move further into the American market, and we shall be considering all possibilities in this area.

Labor Relations. Your company has more than 1,500 employees, many of whom are union members. This year again our relations with the unions have been productive for both management and labor. We have given the necessary attention to demands which have been submitted to us. On their part, the unions with the cooperation of our employees have continued our excellent relationship. This year, we have negotiated a three-year collective bargaining agreement at Le Journal de Montréal. For the first time in Quebec, a daily newspaper has offered its editorial staff a four-day working week.

An exceptional team. An enterprise which is growing as rapidly as yours needs a young and dynamic staff. Every day our executives, with an average age of 30 to 35, finds new ways to take advantage of each opportunity that arises to increase Quebecor profitability.

You may be assured that your interest are looked after very well by a staff which I would not hesitate to describe as exceptionally capable.

Outlook. Our printing activity has expanded to such a level that we have just purchased a new press, and we will be expanding the plant facilities of Montreal Offset Printing Inc. This new equipment will be in operation toward the end of 1974. With the capabilities of this new equipment, we expect to increase the press run of Le Journal de Montréal and meet the growing demand for increased advertising space in that publication. We will also be able to continue to improve its editorial content and to add a certain number of specialized sections. We intend to make Le Journal de Montréal the most comprehensive daily in Quebec Province.

Your company's projects are numerous. We are constantly examining all areas of business connected with our current activities.

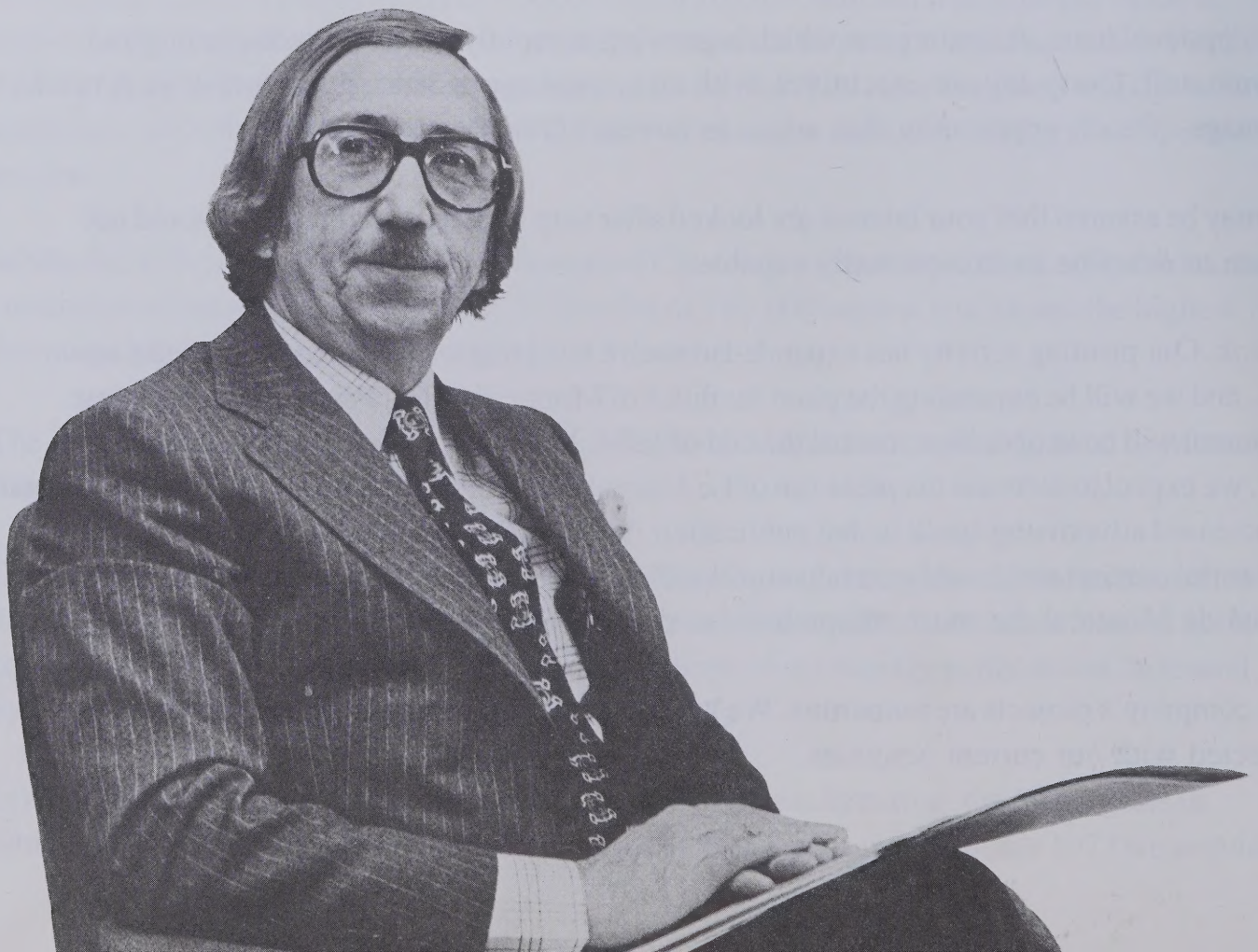
Your company has moved forward at an accelerated pace. My staff and I intend to maintain this pace and to increase it further. Through its Executive Committee, Quebecor considers each proposed project and studies its possible integration into our total operation. Furthermore, as we have done repeatedly in the past, we will not hesitate to venture into new enterprises and create new ones if necessary. We have succeeded with this approach in the past, and we intend to repeat our success.

We have every reason to believe that 1974 will be another excellent year for Quebecor.

For the Board of Directors

Pierre Péladeau

President and Chief Executive Officer



Printing. Our five printing plants have achieved their planned growth. We have developed new customers among American publishers and, locally, our Canadian customers have continued to increase their printing orders. Our work for foreign publishers reached 23 percent of printing sales volume in 1973, compared with approximately 14 percent during the preceding fiscal year.

Two of our printing plants have added new equipment and modernized some of their services in order to increase their production capability.

Our printing plants used approximately 55,000 tons of newsprint during the fiscal year ended September 30, 1973. More recently, because of our rapid growth, our newsprint suppliers encountered some difficulty in providing us with tonnage above our contractual levels. However, this situation has by now been corrected.

Our printing operation sales increased by 20 percent.

Publishing. Our daily newspapers, Le Journal de Montréal and Le Journal de Québec, have continued to progress during the course of the fiscal year just ended. The preliminary report of the Audit Bureau of Circulations for the six months ended September 30, 1973 indicates the following:

	Journal de Montréal	Journal de Québec
1973	141,089	22,830
1972	140,629	19,815

All these statistics are based on average Monday-through-Friday circulation.

Advertising revenues from national and local advertisers matched the same growth rate. Classified advertising, which began at the end of fiscal year 1972, has also contributed substantially to the year's increase in advertising volume.

Our seven weeklies have increased their circulation revenues as much as their advertising revenues. Average weekly circulation for the six months ended September 30, 1973 is tabulated below:

	Echos Vedettes	Nouvelles Illustrées	Télé- Radiomonde (1)	Photo Vedettes (1)
1973	140,148*	102,030*	57,274	63,268
1972	118,946*	102,809*	50,388	52,666

* According to preliminary Audit Bureau of Circulations figures.

(1) According to distributor's sworn statements.

	Le Nouveau Samedi	Grand Journal Illustré (1)	Journal des Vedettes (1)
1973	57,078*	51,307	34,628
1972	36,642*	41,068	31,564

Circulation revenues of our publishing operation have increased by 26 percent and advertising sales volume has increased by 44 percent.

Distribution. Our subsidiary which distributes newspapers and magazines contributed strongly to our growth in sales and net income in 1973. More than 120 European and Canadian publications were distributed by Dynamic Circulation Inc., compared with about 100 in the preceding year.

Market research for our customers and employment of modern and efficient distribution techniques assured the progress of this operation during the course of 1973.

Sales of our distribution subsidiary increased by 62 percent.

Photo film processing. This year we added a new area of activity with the acquisition of Ecto Photo Color Limited. The seasonal activities of this subsidiary balance in part the seasonal variation in business of our newspapers and printing operations. Rising demand and management's constant efforts to meet customer needs have produced excellent sales and net income results.

Etco's sales increase amounted to about 29 percent in 1973, compared with the corresponding period of 1972, prior to its acquisition by Quebecor.

Ink manufacturing. Our ink manufacturing operation has matched the pace of other Quebecor subsidiaries. In order to continue to meet our internal requirements, we have added new equipment and thereby substantially increased our ink production capacity.

During the course of the year we also established a service for wholesale distribution of printing supplies.

Sales to external customers have remained relatively low. The growing needs of our own operations have absorbed a large part of the products manufactured or sold by this subsidiary.

* According to preliminary Audit Bureau of Circulations figures.

(1) According to distributor's sworn statements.

Contributions to operating results by sectors
Years ended September 30

7

		1973	1972	1971	1970	1969
Newspapers Publishing						
Revenues						
	Circulation	28.2%	31.1%	31.9%	33.7%	45.0%
	Advertising	11.4	11.0	9.1	7.5	10.3
	Total	39.6	42.1	41.0	41.2	55.3
Operating Income		54.5	65.7	56.4	54.9	59.2
Printing						
Revenues		40.4	46.7	48.1	51.3	38.8
Operating Income		26.4	25.6	35.2	40.6	37.7
Distribution of non-affiliated publication						
Revenues		13.0	11.2	10.9	7.5	5.9
Operating Income		9.5	8.7	8.4	4.5	3.1
Photo Film Processing						
Revenues		7.0	—	—	—	—
Operating Income		9.6	—	—	—	—

The components used as the basis to determine the contributions by sector are as follows:

Revenues. All intercompany sales have been eliminated. The operating income arising from such sales has been added to the operating income of the sector that originated the revenue.

Operating Income. The operating income is the income before minority interest, income taxes, management fees and interest.

	1973	1972
Revenues		
Newspaper publishing		
Circulation	Can. \$11,783,903	Can. \$ 9,352,218
Advertising	4,785,685	3,315,392
Printing	16,859,480	14,045,228
Distribution	5,436,627	3,359,635
Photo film processing	2,946,831	—
	41,812,526	30,072,473
Operating Costs		
Editorial, production and distribution	31,801,872	24,234,033
Advertising and selling	1,959,084	929,411
General and administration	2,488,067	1,756,198
Interest	425,350	366,246
	36,674,373	27,285,888
Income before income taxes, minority interest and extraordinary item	5,138,153	2,786,585
Income taxes (note 1)		
Current	2,391,152	1,362,765
Deferred	223,241	(35,695)
	2,614,393	1,327,070
Income before minority interest and extraordinary item	2,523,760	1,459,515
Minority interest	46,233	52,961
Income before extraordinary item	2,477,527	1,406,554
Extraordinary item		
Income tax reduction arising from loss carried forward applied against income for the year	77,550	—
Net income for the year	\$ 2,555,077	\$ 1,406,554
Average number of common shares	2,165,007	1,863,446
Earnings per share before extraordinary item	\$ 1.14	\$ 0.75
Earnings per share (note 1)	\$ 1.18	\$ 0.75

Consolidated Statement of Retained Earnings

Year ended September 30, 1973 (with comparative figures for 1972)

	1973	1972
Balance at beginning of year	\$ 3,968,742	\$ 2,562,188
Net income for the year	2,555,077	1,406,554
Balance at end of year	\$ 6,523,819	\$ 3,968,742

Quebecor inc. and subsidiary companies
Consolidated Statement of Changes in Financial Position year ended September 30, 1973
(with comparative figures for 1972)

9

	1973	1972
Sources of Funds		
Net Income	Can. \$ 2,555,077	Can. \$ 1,406,554
Items not involving current funds		
Minority Interest	46,233	52,961
Depreciation of fixed assets	1,000,426	761,151
Amortization of deferred expenses and intangibles	72,861	44,469
Deferred income taxes	223,241	(35,695)
Other	21,941	18,710
	3,919,779	2,248,150
Proceeds from sale of fixed assets	44,379	—
Long-term debt	362,577	4,250,000
Issue of common shares	300,000	3,121,369
Common shares issued in exchange for minority interest in a subsidiary	300,447	248,012
Preferred shares issued in exchange for notes payable to related companies	—	790,000
Government grants	—	99,249
Working capital of a subsidiary acquired during the year	159,931	—
	5,087,113	10,756,780
Application of Funds		
Purchase of fixed assets	1,988,065	1,250,202
Investment in shares of subsidiaries	2,109,447	247,596
Decrease of long-term debt	441,476	1,254,725
Redemption of preferred shares	200,000	—
Cost of issuing common shares by public offering	—	424,687
Cost of issuing serial debentures	—	148,509
Publishers' rights purchased	135,000	—
Other	—	24,273
	4,873,988	3,349,992
Increase in Working Capital	\$ 213,125	\$ 7,406,788
Changes in Components of Working Capital		
Increase (decrease) in current assets		
Cash	\$ (292,227)	\$ 3,852,565
Marketable securities	1,563	12,752
Accounts receivable	1,837,955	1,152,408
Grants receivable	—	(251,615)
Inventories	567,311	361,813
Prepaid expenses	326,993	(58,803)
	2,441,595	5,069,120
Increase (decrease) in current liabilities		
Bank advances	—	(2,802,287)
Accounts payable and accrued liabilities	1,104,658	334,705
Customer refunds	417,834	103,827
Current maturities of long-term debt	193,132	(41,749)
Income taxes payable	512,846	67,836
	2,228,470	(2,337,668)
Increase in Working Capital	\$ 213,125	\$ 7,406,788

	1973	1972
Assets		
Current Assets		
Cash—including term deposits	Can. \$ 3,610,535	Can. \$ 3,902,762
Marketable securities, at cost (quoted market value: 1973 - \$32,875, 1972 - \$26,250)	29,389	27,826
Accounts receivable	5,978,965	4,141,010
Grants receivable	86,385	86,385
Inventories (notes 1 & 2)	1,319,502	752,191
Prepaid expenses and other items	547,894	220,901
	11,572,670	9,131,075

Fixed Assets (notes 1 & 3)

Land, buildings and equipment, at cost	13,249,075	10,156,202
Less accumulated depreciation	4,593,287	3,590,153
	8,655,788	6,566,049

Intangibles (note 1)

Excess of consideration paid over book value of subsidiaries acquired	3,684,336	2,740,544
Publishers' rights	1,193,500	1,060,000
	4,877,836	3,800,544

Deferred Expenses, Amortized

Debenture issue cost	136,855	144,809
Other	92,287	138,265
	229,142	283,074
	\$25,335,436	\$19,780,742

Approved by the Board
 Pierre Péladeau, Director
 Pierre Gauvreau, Director

1973

1972

Liabilities**Current Liabilities**

Accounts payable and accrued expenses	Can. \$ 5,235,890	Can. \$ 4,131,232
Income and other taxes	939,796	426,950
Customer refunds	683,627	265,793
Current maturities of long-term debt	443,132	250,000
	<u>7,302,445</u>	<u>5,073,975</u>

Long-Term Debt, less current maturities (note 4)

Serial debentures	3,975,000	4,250,000
Notes payable, unsecured	203,000	—
Mortgages payable	157,060	—
	<u>4,335,060</u>	<u>4,250,000</u>

Deferred Income Taxes (note 1)	1,224,356	923,367
--------------------------------	-----------	---------

Minority Interest in Subsidiaries (note 5)	208,661	224,010
--	---------	---------

Commitments and Contingencies (note 6)**Shareholders' Equity (note 7)****Capital Stock**

Preferred—7% non-cumulative, \$100 par value; authorized 19,000 shares, issued and outstanding 17,000 shares (1972: 19,000 shares)	1,700,000	1,900,000
--	-----------	-----------

Common—No par value; authorized, 2,475,000 shares; issued and outstanding shares, 2,186,814 of which 58,614 were issued during the fiscal year (1972: 2,128,200 shares)	3,302,669	2,702,222
	<u>5,002,669</u>	<u>4,602,222</u>

Additional Paid-in Capital	738,426	738,426
----------------------------	---------	---------

Retained Earnings	6,523,819	3,968,742
	<u>12,264,914</u>	<u>9,309,390</u>
	<u>\$25,335,436</u>	<u>\$19,780,742</u>

We have examined the consolidated balance sheet of Quebecor Inc. and subsidiary companies as at September 30, 1973 and the consolidated statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at September 30, 1973 and the results of their operations and the changes in financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Thorne Gunn & Co., Chartered Accountants
Montreal, Canada, November 23, 1973

Quebecor inc. and subsidiary companies

Notes to Consolidated Financial Statements year ended September 30, 1973

1. Summary of Accounting Policies

Consolidation

All subsidiaries are included in the consolidated financial statements, with provision for minority interest, as applicable. Inter-company shareholding and material intercompany transactions have been eliminated in the consolidation. All amounts are stated in Canadian funds.

Depreciation and deferred income taxes

Depreciation of fixed assets is calculated, for financial statement purposes, on the straight-line basis at the following annual rates:

Buildings	2½%
Machinery and equipment	10%
Leasehold improvements	20%

Deferred income taxes are provided for the effect of the difference between financial statement accounting and income tax reporting of depreciation, and the start-up costs on certain printing plants which were, for income tax purposes, claimed as an expense when they were incurred.

Intangibles

The excess of consideration paid over the book value of subsidiaries and the publishers' rights acquired after November 1, 1970 are being amortized over a period of 40 years and represent a charge against income for the year of \$20,249. Based on U.S. accounting practice those acquired before November 1, 1970 need not be amortized and it is the opinion of the company's management that they have not decreased in value.

The excess cost of subsidiaries over their net book value at the dates of acquisition have been reported as follows:

- (i)
\$321,077. was added to the cost of land, buildings and machinery and equipment as it was deemed to be attributable thereto. Amortization of the excess purchase price attributable to these assets is provided in the depreciation recorded.
- (ii)
\$3,684,336 was shown as excess of purchase price and of this amount, \$1,040,420 is being amortized on a straight-line basis over

40 years. The amortization of this excess cost represents a charge against income for the year of \$18,749. (1972 - Nil).

Inventories

Inventories are valued at the lower of the first in, first out cost, replacement cost or net realizable value.

Earnings per share

The basic earnings per share have been calculated on the weighted monthly average number of shares outstanding during the respective fiscal years and the resulting earnings per share are identical under Canadian and U.S. accounting practices.

Acquisition of a subsidiary company

During the year, the company acquired all of the outstanding common shares of Etco Photo Color Limited for an aggregate consideration of \$1,800,000 payable as follows:

Cash	\$1,200,000
30,000 common shares of Quebecor inc.	\$ 300,000
Promissory notes, 6%, payable \$100,000 annually commencing December 31, 1973	\$ 300,000

Pro forma results of operations reflecting the operations of the acquired company as though it had been consolidated from October 1, 1971 are as follows:

	1973	1972
Revenue	\$42,537,939	\$32,935,000
Income before extraordinary item	2,526,888	1,518,000
Net income	2,604,438	1,518,000
Earnings per common share	\$ 1.20	\$ 0.80

The acquisition of this company was accounted for as a purchase and the operations have been included in the consolidated financial statements since the date of acquisition.

2. Inventories	1973	1972
Inventories consisted of the following:		
Paper and supplies	\$1,057,390	\$540,553
Work in process	205,866	204,225
Finished products	56,246	7,413
	<u>\$1,319,502</u>	<u>\$752,191</u>

3. Fixed assets

Fixed assets, carried at cost, comprised the following:

			1973	1972
	Cost	Accumulated depreciation	Net	Net
Land	\$ 284,191	—	\$ 284,191	\$ 135,263
Buildings	2,514,275	\$ 420,202	2,094,073	1,506,912
Machinery and equipment	10,331,306	4,113,508	6,217,798	4,865,024
Automobiles	46,926	21,136	25,790	30,584
Leasehold improvements	72,377	38,441	33,936	28,266
	\$13,249,075	\$4,593,287	\$8,655,788	\$6,566,049

On July 10, 1973 the Company acquired from its president, Mr. Pierre Péladeau, the company's head office building. The sale was

made at fair market value as established by an appraisal made by Roger Chouinard and Associates and dated May 30, 1973.

4. Long-term debt

The serial debentures are secured by a charge on Quebecor's assets, including Quebecor's shares of capital stock of its subsidiaries and debentures of each of Quebecor's subsidiaries which, in turn, are secured by the subsidiaries' assets.

	1973	1972
Debentures,		
Series A, 9% maturing serially from 1973 to 1980 inclusively	\$1,150,000	\$1,250,000
Series B, 9½% maturing serially from 1981 to 1987 inclusively	1,000,000	1,000,000
Series C, 7½% maturing serially from 1973 to 1984 inclusively	2,100,000	2,250,000
	<u>4,250,000</u>	<u>4,500,000</u>
Mortgages,		
7%, payable in monthly instalments of \$1,692 principal and interest maturing in 1985	166,188	—
7%, payable in monthly instalments of \$615 principal and interest maturing in 1974	56,004	—
Notes, unsecured		
6%, payable in annual instalments of \$103,000 from December 1973	306,000	—
	<u>4,778,192</u>	<u>4,500,000</u>
Less current maturities	<u>443,132</u>	<u>250,000</u>
	<u>\$4,335,060</u>	<u>\$4,250,000</u>

The serial debentures have been issued under a Trust Indenture which provides among other things, for certain restrictions on creation of additional debt, liens, transfers of assets, leases and for maintenance of at least \$1 of consolidated working capital for the Company and its subsidiaries after payment of any dividend which, in turn, is limited to not more than two thirds (2/3) of the con-

solidated net income subsequent to September 30, 1971. Dividends and other purchases or redemptions as authorized for any of the Company's shares, may not reduce consolidated net worth below the lesser of \$5,000,000 or twice the principal of consolidated funded debt. The amount of retained earnings available for dividends at September 30, 1973 was \$2,641,087.

Maturities of long-term debt in each of the five years after September 30, 1973 are:

1974—\$443,132	1975—\$392,778	1976—\$425,475
1977—\$331,221	1978—\$377,020	

On March 24, 1972 \$790,000 of unsecured notes payable to related companies were exchanged for 7,900 preferred shares of the Company.

5. Minority Interest in Subsidiaries

The minority interest in capital stock and retained earnings of subsidiaries at September 30, 1973, comprised the following:

	1973	1972
Preferred shares	\$108,150	\$108,150
Common shares	2,400	5,500
Retained earnings	98,111	110,360
	<u>\$208,661</u>	<u>\$224,010</u>

6. Commitments and Contingencies

Certain legal actions for alleged defamation of character, of the kind to which publishing companies are normally subject, are pending against certain subsidiaries. Based on the opinion of the Company's legal counsels, the potential outcome of these actions is not considered material to its financial position.

Certain subsidiaries occupy premises and rent data processing equipment under leases which expire at various dates to 1982. Annual rentals under these leases for the five fiscal years from October 1, 1973 are: 1974 - \$95,010; 1975 - \$54,380; 1976 - \$48,970; 1977 - \$48,970 and 1978 - \$48,970.

Under the terms of an agreement dated October 18, 1973, the company agreed to acquire 75% of the common shares of Les Éditions du Réveil Ltée for an aggregate consideration of \$242,550 payable by the issuance of 11,670 common shares of Quebecor inc. and \$50,000 cash. For the nine month period ended September 30, 1973, sales amounted to \$645,493 and net income to \$18,932. The effect of this transaction has not been reflected on a pro forma basis as it would not have materially affected Quebecor inc.'s operating results.

A subsidiary is committed to acquire a new press at a cost of \$1,700,000. In addition this subsidiary anticipates that it may disburse approximately \$1,500,000 for the construction and relocation of its plant.

7. Shareholders' Equity

The preferred shares are redeemable at par value, at the company's option. Dividends may be declared and paid only after a dividend of 3.5 cents per common share is declared and paid for the year.

During the year ended September 30, 1972 the company issued 300,000 common shares by public offering for a consideration of \$3,391,369 before deducting underwriting and other expenses of \$694,687. The net proceeds of \$2,696,682 was credited to capital stock.

On January 29, 1973 the company issued 30,000 common shares to acquire the shares of Etco Photo Color Limited (see note 1).

On April 1, 1973 the company acquired the 10% minority interest in its subsidiary, La Société de Publication du Journal de Montréal, Ltée, in exchange of 28,614 common shares of Quebecor inc. The shares then issued were valued at the current market value on the date when the agreement was reached between the company and the minority shareholder.

On May 31, 1973 the company redeemed 2,000 preferred shares at their par value for a total cash consideration of \$200,000.

8. Operating Costs and Expenses Include

	1973	1972
Depreciation	\$1,073,287	\$805,620
Remuneration of officers and directors	\$ 304,100	\$242,637
Interest on long-term debt	\$ 390,073	\$ 93,405

Les dividendes, achats ou rachats, tels qu'autorisés pour toutes catégories d'actions de la compagnie, ne doivent réduire la valeur nette consolidée au moins de \$5,000,000 ou deux fois le montant de la dette à long terme consolidée. Le montant des bénéfices réinvestis disponible pour les dividendes au 30 septembre 1973 se chiffrait à \$2,641,087.

5. Participation minoritaire dans les filiales

Les intérêts minoritaires dans le capital-actions et les bénéfices réinvestis des filiales au 30 septembre 1973 sont les suivants:

	1973	1972
Actions privilégiées	\$108,150	\$108,150
Actions ordinaires	2,400	5,500
Bénéfices réinvestis	98,111	110,360
	\$208,661	\$224,010

6. Engagements et éventualités

Certaines actions pour de prétendus libelles diffamatoires, auxquelles sont normalement sujettes les compagnies de publication, ont été instituées contre certaines filiales. Selon l'opinion des conseillers juridiques de la compagnie, les conséquences possibles pouvant résulter de ces poursuites ne sont pas considérées significatives en regard de sa situation financière.

Certaines filiales occupent des locaux et louent un équipement d'ordinateur en vertu de baux qui expirent à des dates différentes jusqu'en 1982. Les loyers annuels relativement à ces baux sont pour les cinq exercices à compter du 1er octobre 1973: 1974 - \$95,010; 1975 - \$54,380; 1976 - \$48,970; 1977 - \$48,970, et 1978 - \$48,970.

7. Avoir des actionnaires

Les actions privilégiées sont rachetables à la valeur au pair, à la discrétion de la compagnie. Des dividendes peuvent être déclarés et payés seulement après qu'un dividende de 3.5 cents par action ordinaire ait été déclaré et payé pour l'année.

Au cours de l'exercice clos le 30 septembre 1972, la compagnie a émis sur le marché 300,000 actions ordinaires pour une considération de \$3,391,369 avant déduction des frais des souscripteurs et des autres dépenses de \$694,687. Le produit net de \$2,696,682 a été imputé au capital-actions.

Le 1er avril 1973, la compagnie a acquis l'intérêt minoritaire de 10% de la filiale La Société de Publication du Journal de Montréal, Ltée, en échange de 28,614 actions ordinaires de Quebecor. La valeur attribuée aux actions lors de cette transaction fut celle du marché à la date où l'entente est intervenue.

Le 31 mai 1973, la compagnie a racheté 2,000 actions privilégiées à leur valeur au pair pour une considération de \$200,000, comptant.

8. Les frais d'exploitation incluent:

	1973	1972
Amortissement	\$1,073,287	\$805,620
Rémunération des administrateurs et officiers	304,100	242,637
Intérêts sur la dette à long terme	390,073	93,405

2. Stocks

Les stocks sont les suivants:

Papier et fournitures	1973	1972
\$1,057,390	\$540,553	
Produits en cours	205,866	204,225
Produits finis	56,246	7,413
	\$1,319,502	\$752,191

3. Immobilisations

Les immobilisations, inscrites à leur coût, incluent les item suivants:

	1973	1972
Terrains	\$ 284,191	\$ 135,263
Bâtiments	2,514,275	1,506,912
Machinerie et équipement	10,331,306	4,865,024
Automobiles	46,926	30,584
Améliorations locatives	72,377	28,266
	\$13,249,075	\$6,566,049

Le 10 juillet 1973, la compagnie a acquis de son président, monsieur Pierre Peladeau, l'édifice du siège social de la compagnie. La vente a été effectuée à la valeur marchande d'après une évaluation faite par Roger Chouinard et Associés en date du 30 mai 1973.

4. Dette à long terme

Les déventures sérieées sont garanties par le nantissement de l'actif de Quebecor inc., comprenant les actions de Quebecor Inc. dans ses filiales et les déventures de chacune de ses filiales, lesquelles, à leur tour, sont garanties par l'actif de ces filiales.

1973 1972

Déventures,

Série A,	9% à échéance annuelle de 1973 à 1980 inclusivement	\$1,150,000	\$1,250,000
Série B,	9½% à échéance annuelle de 1981 à 1987 inclusivement	1,000,000	1,000,000
Série C,	7½% à échéance annuelle de 1973 à 1984 inclusivement	2,100,000	2,250,000
		4,250,000	4,500,000

Hypothèques,

7%, payable en versements mensuels de \$1,692 capital et intérêt, échéant en 1985	166,188	—
7%, payable en versements mensuels de \$615 capital et intérêt, échéant en 1974	56,004	—

Billets non garantis,

6%, payable par versements annuels de \$103,000 à partir de décembre 1973	306,000	—
---	---------	---

Moins versements à court terme

	4,778,192	4,500,000
	443,132	250,000
	\$4,335,060	\$4,250,000

Les déventures sérieées ont été émises en vertu d'un acte de fiducie qui stipule, entre autres choses, certaines restrictions sur la création de dettes additionnelles et sur les garanties, la cession de biens et les baux et le maintien d'au moins \$1 comme fonds de roulement net consolidé après le 30 septembre 1971.

Nous avons examiné le bilan consolidé de Quebecor inc. et de ses filiales au 30 septembre 1973 et les états consolidés du revenu, des bénéfices réinvestis et de la variation de la situation financière de l'exercice clos à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres et autres preuves à l'appui que nous avons considérés nécessaires dans les circonstances.

Thorne Gunn & Cie, comptables agréés
Montréal, Canada, le 23 novembre 1973

Quebecor inc. et ses filiales
Notes aux états financiers consolidés de l'exercice clos le 30 septembre 1973

1. Sommaire des pratiques comptables

Principes de consolidation

Toutes les filiales sont incluses aux états financiers consolidés après avoir pourvu, selon le cas, aux intérêts minoritaires. L'avoir détenu et les transactions importantes entre les compagnies affiliées ont été éliminés lors de la consolidation. Tous les comptes sont montés en devises canadiennes.

Amortissement et impôts reportés

L'armortissement pour fins des états financiers est calculé selon la méthode de la ligne droite aux taux annuels suivants:

Bâtiments	2½%
Machinerie et équipement	10%
Améliorations locatives	20%

Les impôts reportés sont calculés sur la différence entre l'allocation du coût en capital réclamé pour fins fiscales et l'amortissement inscrit aux livres ainsi que sur les frais d'installation de certaines imprimeries qui, pour fins fiscales, furent réclamés lorsque la dé-pense a été encourue.

Intangibles

L'excédent de la considération payée en sus de la valeur aux livres des filiales acquises et les droits de publication acquis après le 1er novembre 1970 sont amortis sur une période de 40 ans et re-présentent une imputation de \$20,249 aux opérations de l'exercice. Selon la pratique comptable américaine, ceux acquis antérieu-ment au 1er novembre 1970 n'ont pas à être amortis et, selon l'opi-nion de la direction, ils n'ont pas diminué de valeur. L'excédent de la considération payée en sus de la valeur aux livres des filiales acquises a été inscrit aux livres, aux dates d'acquisition, comme suit:

(i) \$321,077 a été attribué au coût des terrains, bâtiments, machinerie et équipement. L'amortissement de cet excédent du prix d'achat payé attribuable à ces immobilisations a été pourvu aux états financiers.
(ii) \$3,684,336 a été montré comme excédent de la considération payée en sus de la valeur aux livres des filiales acquises et com-

Stocks

Les stocks sont évalués au moindre du coût premier entré, premier sorti et du coût de remplacement ou de la valeur nette de réalisation.

Revenu par action

La moyenne mensuelle pondérée du nombre des actions en cours durant les exercices respectifs a été utilisée pour déterminer le revenu par action. Le revenu par action, selon la pratique comptable canadienne et la pratique comptable des États-Unis, est le même.

Acquisition d'une filiale

Durant l'exercice la compagnie a acquis toutes les actions ordi-naires de Etco Photo Color Limited pour une considération de \$1,800,000 payable comme suit:

Comptant	\$1,200,000
30,000 actions ordinaires de Quebecor inc.	\$ 300,000
Billets à ordre, 6%, payable \$100,000 annuellement commençant le 31 décembre 1973	\$ 300,000
Les résultats pro-forma des opérations reflètent cette transaction comme si elle avait été consolidée à compter du 1er octobre 1971, sont les suivants:	
1973	1972

Ventes	\$42,537,939	\$32,935,000
Revenu avant poste extraordinaire	2,526,888	1,518,000
Revenu net	2,604,438	1,518,000
Revenu par action ordinaire	\$ 1.20	\$ 0.80
L'acquisition de cette compagnie a été traitée sur la base d'achat et les résultats d'exploitation ont été inclus aux états financiers consolidés depuis la date d'acquisition.		

Passif	1973	1972
Passif à court terme		
Comptes à payer et frais courus	\$ Can. 5,235,890	\$ Can. 4,131,232
Impôts et autres taxes	939,796	426,950
Dépôts de clients	683,627	265,793
Versement à court terme sur la dette à long terme	443,132	250,000
	7,302,445	5,073,975
Dette à long terme, moins portion à court terme (note 4)		
Dévaluations sérieuses	3,975,000	4,250,000
Billets, non garantis	203,000	—
Hypothèques	157,060	—
	4,335,060	4,250,000
Impôts reportés (note 1)	1,224,356	923,367
Participation minoritaire dans les filiales (note 5)	208,661	224,010
Engagements et éventualités (note 6)		
Avoir des actionnaires (note 7)		
Capital-actions		
Privilegiées—7% non cumulatif, valeur au pair \$100; autorisées 19,000 actions, émises et en cours 17,000 actions (1972: 19,000 actions)	1,700,000	1,900,000
Ordinaires—sans valeur au pair; autorisées 2,475,000 actions, émises et en cours 2,186,814 actions dont 58,614 ont été émises au cours de l'exercice (1972: 2,128,200 actions)	3,302,669	2,702,222
Capital additionnel versé	738,426	738,426
Bénéfices réinvestis	6,523,819	3,968,742
	12,264,914	9,309,390
	\$25,335,436	\$19,780,742

1972

1973

Actif

Actif à court terme

Encaisse—incluant dépôts à terme	\$ Can. 3,610,535	\$ Can. 3,902,762
Valeurs négociables, au coût (valeur du marché: 1973 - \$32,875, 1972 - \$26,250)	29,389	27,826
Comptes à recevoir	5,978,965	4,141,010
Subventions à recevoir	86,385	86,385
Stocks (notes 1 et 2)	1,319,502	752,191
Frais payés d'avance et autres postes	547,894	220,901
	11,572,670	9,131,075

Immobilisations (notes 1 et 3)

Terrains, bâtiments et équipement, au coût	13,249,075	10,156,202
Moins amortissement accumulé	4,593,287	3,590,153
	8,655,788	6,566,049

Intangibles (note 1)

Excédent de la considération payée en sus de la valeur aux livres des filiales acquises	3,684,336	2,740,544
Droits de publication	1,193,500	1,060,000
	4,877,836	3,800,544

Frais reportés, amortis

Frais d'émission de déventures	136,855	144,809
Autres	92,287	138,265
	229,142	283,074
	\$25,335,436	\$19,780,742

Au nom du conseil

Pierre Peladeau, administrateur

Pierre Gauvreau, administrateur

Provenance des fonds		
Revenu net de l'exercice	\$ Can.	1973
Postes n'exigeant pas de fonds courants		
Participation minoritaire	46,233	
Amortissement des immobilisations	1,000,426	
Amortissement des frais reportés et des intangibles	72,861	
Impôts reportés	223,241	
Autres	21,941	
Produit de la vente d'immobilisations	3,919,779	
Dette à long terme	362,577	
Actions ordinaires émises	300,000	
Actions ordinaires émises en échange de participation minoritaire dans une filiale	300,447	
Actions privilégiées émises en échange de billets à payer non garantis	—	
Subventions	—	
Fonds de roulement d'une filiale acquise au cours de l'exercice	159,931	
10,756,780		
Utilisation des fonds		
Acquisition d'immobilisations	1,988,065	
Actions des filiales	2,109,447	
Diminution de la dette à long terme	441,476	
Rachat d'actions privilégiées	200,000	
Coût de l'émission des actions ordinaires sur le marché	—	
Coût de l'émission des débentures séries	—	
Acquisition de droits de publication	135,000	
Autres	—	
4,873,988		
3,349,992		
Augmentation du fonds de roulement		
\$ 213,125		
Variation des postes du fonds de roulement		
Augmentation (diminution) de l'actif à court terme	\$ (292,227)	
Encaisse	1,563	
Valeurs négociables	1,837,955	
Comptes à recevoir	—	
Subventions à recevoir	—	
Stocks	567,311	
Frais payés d'avance	326,993	
2,441,595		
5,069,120		
Augmentation (diminution) du passif à court terme		
Avances bancaires	—	
Comptes et frais courus à payer	1,104,658	
Dépôts de clients	417,834	
Portion à court terme de la dette à long terme	193,132	
Impôts à payer	512,846	
2,228,470		
(2,337,668)		
Augmentation du fonds de roulement		
\$ 7,406,788		

(2,802,287)
334,705
103,827
(41,749)
67,836
(2,337,668)
\$ 7,406,788

\$ 3,852,565
12,752
1,152,408
(251,615)
361,813
(58,803)
5,069,120

1,250,202
247,596
1,254,725
—
424,687
148,509
—
24,273
3,349,992
\$ 7,406,788

2,248,150
—
4,250,000
3,121,369
248,012
790,000
99,249
—
159,931
5,087,113
10,756,780

\$ Can. 1,406,554
52,961
761,151
44,469
(35,695)
18,710
2,248,150
44,379
362,577
300,000
300,447
—
790,000
99,249
—
159,931
5,087,113
10,756,780

1972

État consolidé des bénéfices réinvestis

de l'exercice clos le 30 septembre 1973 (avec les chiffres comparatifs de 1972)

Ventes		1973	1972
Publication		\$ Can. 11,783,903	\$ Can. 9,352,218
Diffusion			
Publicité		4,785,685	3,315,392
Impression		16,859,480	14,045,228
Distribution		5,436,627	3,359,635
Traitement de pellicules photographiques		2,946,831	—
Frais d'exploitation		41,812,526	30,072,473
Rédaction, production et distribution		31,801,872	24,234,033
Publicité et frais de vente		1,959,084	929,411
Frais généraux d'administration		2,488,067	1,756,198
Intérêts		425,350	366,246
		36,674,373	27,285,888
Revenu avant impôts, participation minoritaire et poste extraordinaire		5,138,153	2,786,585
Impôts (note 1)		2,391,152	1,362,765
Exigibles		223,241	(35,695)
Reportés		2,614,393	1,327,070
Revenu avant participation minoritaire et poste extraordinaire		2,523,760	1,459,515
Participation minoritaire		46,233	52,961
Revenu avant poste extraordinaire		2,477,527	1,406,554
Poste extraordinaire			
Réduction d'impôts due à l'application des pertes d'exercices antérieurs contre le revenu de l'exercice		77,550	—
Revenu net de l'exercice		\$ 2,555,077	\$ 1,406,554
Nombre moyen d'actions ordinaires		2,165,007	1,863,446
Revenu par action avant poste extraordinaire		\$ 1.14	\$ 0.75
Revenu net par action (note 1)		\$ 1.18	\$ 0.75

État consolidé des bénéfices réinvestis de l'exercice clos le 30 septembre 1973 (avec les chiffres comparatifs de 1972)

Ventes		1973	1972
Publication		\$ Can. 11,783,903	\$ Can. 9,352,218
Diffusion			
Publicité		4,785,685	3,315,392
Impression		16,859,480	14,045,228
Distribution		5,436,627	3,359,635
Traitement de pellicules photographiques		2,946,831	—
Frais d'exploitation		41,812,526	30,072,473
Rédaction, production et distribution		31,801,872	24,234,033
Publicité et frais de vente		1,959,084	929,411
Frais généraux d'administration		2,488,067	1,756,198
Intérêts		425,350	366,246
		36,674,373	27,285,888
Revenu avant impôts, participation minoritaire et poste extraordinaire		5,138,153	2,786,585
Impôts (note 1)		2,391,152	1,362,765
Exigibles		223,241	(35,695)
Reportés		2,614,393	1,327,070
Revenu avant participation minoritaire et poste extraordinaire		2,523,760	1,459,515
Participation minoritaire		46,233	52,961
Revenu avant poste extraordinaire		2,477,527	1,406,554
Poste extraordinaire			
Réduction d'impôts due à l'application des pertes d'exercices antérieurs contre le revenu de l'exercice		77,550	—
Revenu net de l'exercice		\$ 2,555,077	\$ 1,406,554
Nombre moyen d'actions ordinaires		2,165,007	1,863,446
Revenu par action avant poste extraordinaire		\$ 1.14	\$ 0.75
Revenu net par action (note 1)		\$ 1.18	\$ 0.75

Québecor inc. et ses filiales

État consolidé du revenu de l'exercice clos le 30 septembre 1973 (avec les chiffres comparatifs de 1972)

1973 1972 1971 1970 1969

Publication de journaux

Ventes

Diffusion	Publicité	Total	Revenu d'exploitation		
28.2%	11.4	39.6	54.5	65.7	56.4
31.1%	11.0	42.1	41.0	54.9	59.2
31.9%	9.1	41.0	41.2	55.3	55.3
33.7%	7.5	41.2	55.3	59.2	59.2
45.0%	10.3	55.3	59.2	59.2	59.2

Imprimerie

Ventes
Revenu d'exploitation

40.4	46.7	25.6	48.1	51.3	38.8
26.4	25.6	35.2	40.6	37.7	37.7

Distribution de publications non affiliées

Ventes
Revenu d'exploitation

13.0	11.2	10.9	7.5	5.9	5.9
9.5	8.7	8.4	4.5	3.1	3.1

Traitement de pellicules photographiques

Ventes

Revenu d'exploitation

7.0	—	—	—	—	—
9.6	—	—	—	—	—

Les éléments constituant la base de calcul pour déterminer les contributions sectorielles sont les suivants:

Ventes. Toutes les ventes entre les compagnies affiliées ont été éliminées. Le revenu d'exploitation se rattachant à ces ventes est ajouté au revenu d'exploitation du secteur qui a créé la source de revenu.

Revenu d'exploitation. Ce poste représente les résultats avant intérêts minoritaires, impôts, honoraires de gestion et intérêts.

COLETTE LOCAS

DIRECTEUR RELATIONS EXTÉRIEURES

QUEBECOR INC.

4274, AV. PAPINEAU

SUITE 203

MONTREAL, QUEBEC

H2H 1T1

TEL. (514) 527-3161

Le Nouveau Samedi	Grand Journal	Journal des Vedettes (1)
1973	57,078*	34,628
1972	36,642*	31,564
	41,068	

L'augmentation des affaires dans le secteur de l'édition a été de 26 pour cent pour les revenus de diffusion et de 44 pour cent pour les ventes de publicité.

La distribution. Notre filiale de distribution de journaux et périodiques a contribué vigoureu-

sement à la croissance des ventes et du revenu net de l'année 1973. Les publications distribuées par les Messageries Dynamiques Inc. pour des éditeurs canadiens et européens sont passées à plus de 120 d'une centaine qu'elles étaient l'année précédente. Le service aux clients-éditeurs dans leurs recherches de marché et l'utilisation de techniques modernes et efficaces de distribution ont assuré le progrès de cette entreprise au cours de 1973.

L'augmentation des affaires dans le secteur de distribution a été de 62 pour cent.

Le traitement de pellicules photographiques. Cette année, nous avons ajouté un nouveau

secteur d'activité par l'acquisition d'Eico Photo Color Limited. Cette filiale, avec son cycle nor-mal d'affaires, vient balancer en partie le cycle saisonnier des journaux et des imprimeries.

Une conjoncture favorable et des efforts constants de la direction de cette filiale pour satisfaire à la demande ont produit d'excellents résultats de ventes et de revenu net.

L'augmentation des affaires de ce secteur pour l'année 1973 par rapport à la période correspondant avant l'acquisition par Quebecor, est de 29 pour cent.

La fabrication d'encre. La fabrication d'encre a suivi le rythme des autres entreprises de la

compagnie. Pour continuer à subvenir aux besoins internes d'encre, nous avons ajouté de l'équi-pement et, de ce fait, augmenté substantiellement la capacité de production.

Nous avons aussi établi au cours de l'année un service de grossiste en fournitures d'imprimerie.

Les ventes à des clients externes sont demeurées minimes. Etant donné les besoins croissants de nos ateliers, ces derniers absorbent la grande partie des produits fabriqués ou vendus par cette filiale.

* Selon les chiffres préliminaires de l'Audit Bureau of Circulations.
(1) Selon les déclarations assermentées du distributeur.

L'impression. Nos cinq imprimeries ont réalisé l'accroissement prévu. Une nouvelle clientèle d'éditeurs américains a été développée et, sur le plan local, les clients existants ont continué d'augmenter leurs besoins en impression. Nos travaux pour les éditeurs étrangers ont atteint 23 pour cent des ventes d'impression par rapport à approximativement 14 pour cent pour l'exercice précédent.

Deux de nos ateliers ont ajouté de l'équipement et modernisé certains de leurs services afin de répondre à de nouvelles demandes et d'améliorer leur capacité de production.

Les imprimeries ont consommé approximativement 55,000 tonnes de papier journal pour l'exercice clos le 30 septembre 1973. Plus récemment, à cause de notre croissance rapide, nos fournisseurs de papier ont connu des difficultés à nous approvisionner l'excédent du tonnage au-dessus des engagements contractuels. Cependant, la situation s'est depuis normalisée.

L'augmentation des affaires pour le secteur de l'imprimerie a été de 20 pour cent.

L'édition. Nos quotidiens, le Journal de Montréal et le Journal de Québec, ont continué de progresser au cours de l'exercice qui vient de se terminer. Les statistiques préliminaires de l'Audit Bureau of Circulations pour le semestre clos le 30 septembre 1973, indiquent:

Journal de Montréal		Journal de Québec	
1973	141,089	22,830	19,815
1972	140,629		

Toutes ces statistiques sont établies d'après leur diffusion moyenne du lundi au vendredi. La publicité venant des annonceurs nationaux et locaux a suivi le même rythme de croissance et les annonces classées, commencées à la fin de l'exercice 1972, ont aussi contribué substantiellement à l'augmentation des ventes de publicité de l'année.

Nos sept hebdomadaires ont augmenté autant leurs revenus de diffusion que leurs ventes de publicité. Voici le tableau des moyennes de diffusion par semaine pour le semestre clos le 30 septembre 1973.

Echos		Nouvelles		Télé-		Photo	
1973	140,148*	102,030*	57,274	50,388	63,268	52,666	
1972	118,946*	102,809*					
Vedettes		Illustrées		Radiomonde (1)		Vedettes (1)	

* Selon les chiffres préliminaires de l'Audit Bureau of Circulations.
(1) Selon les déclarations assermentées du distributeur.

Les projets de votre compagnie sont nombreux. Toutes entreprises connexes à nos activités actuelles nous intéressent vivement.

Votre compagnie a progressé à un rythme accéléré. Mon équipe et moi-même entendons conserver ce rythme et même l'accroître. Quebecor considère, par l'entremise de son comité exécutif, chaque projet et étudie son intégration possible à l'ensemble de ses opérations. En plus, comme nous l'avons fait à plusieurs reprises, nous ne craignons pas de mettre sur pied de nouvelles entreprises si nécessaire, en les créant de toutes pièces. L'expérience nous a réussi dans le passé et nous entendons la répéter. Nous avons toutes les raisons de croire que 1974 sera une autre excellente année pour Quebecor.

Pour le conseil d'administration

Pierre Péladeau

président et chef de la direction
Montréal, le 17 décembre 1973



1973, nous faisons l'acquisition d'une entreprise de développement de photos: Etco Photo Color Limited. Cette maison, fondée par un analyste-chimiste québécois, rencontrait parfaitement nos critères, soit une entreprise connexe aux nôtres et un management en place qui avait fait ses preuves.

C'est aussi au cours de cet exercice financier que votre compagnie a décidé de se lancer dans l'édition de périodiques destinés au marché américain. En février 1973, nous faisons l'acquisition de trois magazines mensuels: Wrestling Monthly, Wrestling Revue et Boxing Illustrated. Nous avons également pris la responsabilité de la distribution en créant une section pour ce marché à une de nos filiales Les Messageries Dynamiques Inc. A l'heure actuelle, ces trois magazines s'étant prouvés rentables, nous avons l'intention d'aller beaucoup plus à fond du côté américain et considérerons toutes les possibilités dans ce domaine.

Relations ouvrières. Votre compagnie compte actuellement au-delà de 1,500 employés dont une bonne partie est syndiquée. Cette année encore les relations avec les syndicats se sont avérées fructueuses de part et d'autre. Nous avons accordé l'importance qu'il fallait aux demandes qui nous ont été soumises et les syndicats, avec la collaboration de nos travailleurs, ont permis la poursuite d'excellentes relations. Au Journal de Montréal, nous avons signé, cette année, une convention collective d'une durée de trois ans. Pour la première fois au Québec, un quotidien offre à son personnel de la rédaction la semaine de quatre jours.

Une équipe exceptionnelle. Une entreprise en pleine croissance comme la vôtre a besoin d'une équipe jeune et dynamique. Quotidiennement, nos cadres dont la moyenne d'âge se situe entre 30 et 35 ans savent profiter de chaque occasion pour améliorer le rendement de Québecor. Vous pouvez être assurés que vos intérêts sont très bien défendus par un personnel que je n'hésiterai pas à qualifier d'exceptionnel.

Perspectives. Notre secteur de l'impression fonctionne à tel point que nous venons de conclure l'achat d'une nouvelle presse et que nous agrandirons les locaux d'Imprimerie Montreal Offset Incorporée. Cet équipement fonctionnera vers la fin de 1974. Grâce aux possibilités de ce nouvel équipement, nous comptons augmenter le tirage du Journal de Montréal et répondre aux exigences pressantes de son service de publicité. Nous pourrions ainsi continuer à améliorer le contenu rédactionnel en y ajoutant un certain nombre de cahiers spécialisés. Nous avons l'intention de faire du Journal de Montréal le quotidien le plus complet au Québec.

Nous sommes très heureux de pouvoir vous faire part des résultats exceptionnels de Quebecor.

Nous avons traversé une année vraiment marquante. D'abord, nous avons vécu la période exaltante de notre inscription à la Bourse de Montréal, le 16 novembre 1972, et à la Bourse Américaine, le 19 janvier 1973. Ensuite, nous avons la fierté de vous présenter des résultats financiers qui dépassent les objectifs que nous nous étions fixés.

C'est grâce à ces résultats, et nous ne sommes pas sans le savoir, que vous nous avez maintenu votre confiance. Quebecor a accru son revenu net pour l'exercice financier se terminant le 30 septembre 1973 de 82 pour cent. Celui-ci s'élève à \$2,555,077 par rapport à \$1,406,554 pour l'exercice précédent. En 1972, nous augmentions notre revenu net de 28 pour cent par rapport à 1971. Cette année, avec une augmentation de 82 pour cent, nous triplons notre rendement.

Les ventes de votre compagnie ont augmenté de 39 pour cent. Durant notre seul dernier trimestre, elles ont atteint \$11,238,397 par rapport à \$7,560,542 en 1972. Ce trimestre est d'ailleurs le plus important que nous ayons jamais connu, ajoutant \$0.34 au revenu net par action de notre exercice 1973.

Réalisations. En avril 1973, Quebecor émettait 28,614 actions ordinaires sans valeur au pair pour acquérir l'intérêt minoritaire de 10 pour cent préalablement détenu dans la Société de Publication du Journal de Montréal Ltée. Au même moment, Les Encres du Québec, Ltée est aussi devenue une filiale à part entière par l'achat comptant des 3,000 actions ordinaires qui représentaient un intérêt de 15 pour cent.

En mars 1973, les statistiques de l'Audit Bureau of Circulations confirmaient la montée fulgurante du Journal de Montréal qui se classait dès lors, avec 140,000 exemplaires, comme le quotidien du matin au plus fort tirage de tout le Québec. Les statistiques du 30 septembre dernier ont d'ailleurs accentué davantage la marge de notre quotidien sur ses concurrents.

Nos hebdomadaires ont connu une année record en atteignant un tirage moyen de plus de 500,000 exemplaires par semaine. Echos Vedettes entre autres est passé de 118,946 exemplaires en 1972 à 140,148 en 1973. Les ventes de publicité dans ce secteur se sont accrues de 34 pour cent par rapport à l'exercice 1972.

Aux quatre sphères d'activité qui retenaient notre attention, l'édition, l'impression, la distribution et la fabrication d'encre, nous avons ajouté une cinquième dimension. En effet, en janvier

Le Message du président	page 2
Nos activités	page 5
Les états financiers	page 8

Faits saillants

Ventes

1973	\$41,812,526
1972	\$30,072,473

Revenu net par action avant poste extraordinaire

1973	\$1.14
1972	\$0.75

Revenu net par action

1973	\$1.18
1972	\$0.75

Officiers

Pierre Peladeau

Président et chef de la direction

Pierre Gauvreau, c.a.

Vice-président aux finances

Rémi Marcoux, c.a.

Vice-président aux opérations

Henri Duhamel, Jr.

Vice-président, imprimerie

Claude Dubois

Vice-président, ventes-imprimerie

Me Yves Moquin

Secrétaire

Jean Neveu, c.a.

Trésorier

Filiales

Les Messageries Dynamiques Inc.

La Société de Publication

du Journal de Montréal, Ltée

Publication du Journal de Québec

(Offset) Inc.

Les Publications Quebecor Inc.

Télémonde Inc.

Les Publications Indépendantes Ltée

Imprimerie Montréal Offset Incorporée

et sa division

Imprimerie Montréal-Magog

Imprimerie Dumont Inc.

Graphic Web Limited

Encres du Québec, Ltée

Etco Photo Color Limited

Quotidiens

Le Journal de Montréal

Le Journal de Québec

Hebdomadaires

Echos Vedettes

Nouvelles Illustrées

Télé-Radiononde

Le Nouveau Samedi

Grand Journal Illustré

Photo Vedettes

Journal des Vedettes

Woman Today

Magazines mensuels

Wrestling Monthly

Wrestling Revue

Boxing Illustrated

Administrateurs

Pierre Péladeau*
Administrateur,
Président et chef de la direction
Pierre Gauvreau, c.a.*
Administrateur,
Vice-président aux finances
Rémi Marcoux, c.a.*
Administrateur,
Vice-président aux opérations
Henri Duhamel, Jr.*
Administrateur,
Vice-président, imprimerie
P. Wilbrod Gauthier, c.r.*
Administrateur
Honorabile Louis-Philippe Beaubien
Administrateur
Dr Pierre A. Rinfret
Administrateur
Lorne C. Webster, ing. p.
Administrateur

* Membre du comité exécutif

Siège social
4274, avenue Papineau
Montréal, Québec
H2H 1T1

Régistrataires et agents
de transfert
Société de Fiducie du Québec
Montréal
First National City Bank
New York
Vérificateurs des actionnaires
Thorne Gunn & Cie
Montréal
Dépôt légal 4e trimestre

40%	L'impression
40%	L'édition
13%	la distribution
7%	le traitement de la pellicule photographique

Notre couverture
représente les quatre
principaux secteurs
d'activité de Québecor
répartis selon leur
chiffre d'affaires.

